

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(14.02.2011 – 18.02.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович

Аналитик
Суркова Ирина Олеговна

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Metallургический сектор.....	8
6. Энергетический сектор.....	10
7. Банковский сектор.....	11
8. Телекоммуникационный сектор.....	12
9. Транспортный сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 18.02.2011</i>	1 868,40	1 690,11
<i>Закрытие 11.02.2011</i>	1 881,90	1 713,93
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,72	1,39

Начало очередного уровня эскалации на Ближнем Востоке - теперь уже в Бахрейне, где после разгона в понедельник утром манифестации на Жемчужной площади и ликвидации палаточного городка в центр Манамы введены танки и грузовики с солдатами - привело к удержанию нефтяных цен на маркерному сорту Brent на уровне выше \$100 за баррель. Спрэд из-за регионального фактора между ценами на сорта Brent и WTI достиг уже умопомрачительного уровня в \$19. Чем закончатся все ближневосточные процессы пока не ясно, но уже сейчас понятно, что безопасность нефтяных перевозок через этот стратегический регион может сильно пошатнуться. Это может вызвать очередной виток спекулятивной спирали и увеличению спреда. Ценам на Техасскую нефть расти нет смысла, поскольку объемы ее запасов в Кушинге пока достаточно велики, и в ближайшее время уменьшаться не будут.

Общая ситуация неопределенности на мировых рынках и на российском рынке остается без изменений. Котировки большинства российских ликвидных акций в начале торгового дня открылись снижением на 2-3% относительно уровней предыдущего закрытия. Рынок акций в начале дня продолжил падать в рамках среднесрочной коррекции, несмотря на выросшую в цене нефть и повышение американского рынка акций на торгах. Только снижение курса евро отчасти сигнализирует о снижении аппетита к риску среди глобальных инвесторов. Интересны оказались новости относительно General Electric в свете новостей о том, что компания достигла соглашения о приобретении подразделения поддержки скважин у John Wood Group за \$2,8 млрд., что укрепит позиции конгломерата в нефтесервисном бизнесе, таких привлекательных его областях, как добыча природного газа из сланцев. Несколько разочаровали данные по китайской экономике, поскольку рост импорта и экспорта Китая оказался не столь сильным, как ожидалось.

Официальная отставка теперь уже бывшего президента Египта Хосни Мубарака довольно сильно отразилась на поведении многих участников рынка под закрытие фондовых площадок в конце недели. Все дело в том, что она породила некоторое успокоение среди инвесторов в том, что ситуация будет постепенно стабилизироваться, что не замедлит отразиться на нефтяных ценах, которые сейчас должны остановиться на достигнутых на прошлой неделе позициях. Нефтяной фактор, конечно, продолжает

довлеть над российскими инвесторами, но это происходит уже с меньшим упорством, нежели ранее.

Гораздо более важным для российского рынка представляется довольно существенный избыток ликвидности, который позволяет инвесторам совершать какие-либо собственные операции и реализовывать данные идеи. Настораживает, что столь долгое незамечание отечественными участниками рынка ситуации с ликвидностью должно когда-то прекратиться. Пока цены на сырье относительно высоки и на рынке присутствуют идеи с частичной приватизацией долей государства в ряде крупных компаний (ВТБ стал первой ласточкой этого процесса), сильного недостатка капитала рынок испытывать не будет. После этого в силу притока исключительно 'коротких денег' в российскую экономику должен наступить вполне ожидаемый откат вниз.

К концу недели бодрость участников рынка медленно, но верно улетучилась: Все увещевания американской стороны о том, что все будет хорошо, и что ФРС продолжит стимулировать экономику своими вливаниями путем продолжения программы QE2 уже не так остро и активно воспринимаются инвесторами по всему миру. Внимание большинства переключилось на ближневосточный регион, где известные события стимулируют дальнейший нефтяной рост. Начавшиеся продажи даже с учетом этого фактора являются следствием консолидации перед каждой новой порцией макроэкономических данных из США. Очередной виток принес статистику хуже ожиданий: недельные обращения за пособиями по безработице составили 410 000 по сравнению с ожиданиями в 400 000, а индекс потребительских цен составил 0,4% по сравнению с 0,3%, но этого вполне хватило для того, чтобы устремиться вниз. Конечно, наблюдались и позитивные данные - например, очень хорошие данные по деловой активности в ФРБ Филадельфии, но они уже не могли развернуть рыночное направление.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник сопровождались ростом активности участников рынка, несмотря на неоднозначное открытие в отсутствии определенных внешних сигналов и четко сформировавшейся динамики на мировых фондовых площадках, поскольку инвесторы не могли определиться с дальнейшим направлением движения. С одной стороны, стоимость нефти и основных металлов остается высокой, а с другой, нормализация ситуации в Египте может привести к резкому росту цен на энергоносители и негативно повлиять на отечественный рынок акций. Европейские индексы в понедельник продемонстрировали разнонаправленную динамику из-за слабой статистики по

промышленному производству. Американские рынки продолжали активно прибавлять, что все больше и больше стало говорить в пользу грядущей коррекции.

Торги во вторник на российском фондовом рынке не отличались большой активностью даже, несмотря на растущий оптимизм на американских площадках, который вынудил индекс ММВБ с утра подняться выше уровня сопротивления в 1 710 пунктов, который после этого превратился в уровень поддержки. Основное влияние на ход торгов оказало обилие макроэкономической статистики, которое не оправдало ожидания инвесторов. В Европе вышли показатели ВВП зоны евро за IV квартал и значение индекса деловых ожиданий Германии в январе, которые оказались нейтральными. В США был обнародован объем розничных продаж за январь и приток капитала в декабре 2010-го года, которые несколько разочаровали участников рынка. В результате американский рынок новую сессию начал уверенным снижением, его примеру последовал и российский рынок, и даже стабильно высокие цены на нефть не смогли исправить ситуацию. В итоге к концу дня индекс ММВБ ушел ниже уровня в 1700 пунктов.

Торги в среду на российском рынке акций находилась на относительно среднем уровне, поскольку с утра совершались активные продажи, но, правда, по итогам торгов рынку акций все-таки частично удалось восстановить утраченные ранее позиции по причине резкой смены настроений на внешних площадках. Европейские и американские площадки снова росли, невзирая на неоднозначную статистику из США и заявления Банка Англии о росте инфляции. На азиатских площадках наблюдалось разнонаправленное движение, поскольку участники рынка отыгрывали корпоративные новости. Нефтяные котировки росли на фоне данных Минэнерго США по запасам сырья, поскольку рост резервов бензина и нефти на прошлой неделе оказался существенно меньше прогнозов.

Торги в четверг на российском рынке находилась на относительно среднем уровне. День стартовал ростом, но удержаться на положительной территории к закрытию четверга российскому рынку акций не удалось, даже несмотря на сохраняющиеся покупки на Западе. Иностранцы участники рынка смогли преодолеть негатив от отрицательной статистики по Еврозоне и слабых данных по потребительской инфляции в США и американскому рынку труда. Отечественные игроки предпочитали продажи, причем от коррекции их не удержали ни повышение ФРС прогноза по росту экономики США, ни высокие цены на нефть, ни даже перспектива усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке из-за посланных в Средиземное море военных кораблей ВМФ Ирана, которые были восприняты Израилем как угроза своей безопасности.

Торги в пятницу характеризовались осторожными попытками большинства российских ликвидных акций в начале торгового дня расти относительно уровней

предыдущего закрытия на фоне умеренного внешнего позитива. В целом же по итогам дня российский рынок акций продолжал консолидироваться около психологически значимого уровня в 1700 пунктов по индексу ММВБ, так и не решившись выйти за рамки установившегося в последние несколько недель диапазона.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник котировки фьючерсов в понедельник упали до своего двухмесячного минимума, несмотря на растущую нестабильность на Ближнем Востоке, при этом спрэд между ценами на нефть в США и Европе достиг рекордного максимума.

Эта разница в цене между двумя контрактами уже превысила уровень в \$18, стала рекордно высокой. Многие участники рынка уже отмечают, что цены на нефть Brent растут по причине резкого распространения протестов в арабских странах после падения правительства Хосни Мубарака в Египте. Ситуация начала накаляться уже и в Иране, где тысячи людей вышли на улицы Тегерана для выражения поддержки египетским и тунисским протестующим. В результате произошли стычки с силами безопасности, в ходе которых для разгона демонстрантов был использован слезоточивый газ.

Во вторник фьючерсы на нефть завершили торги во вторник на минимуме за два с половиной месяца по причине беспокойства по поводу высоких запасов, которое перевесило опасения относительно расползания нестабильности на Ближнем Востоке. Вышедшие данные Министерства энергетики США засвидетельствовали увеличение запасов нефти на прошлой неделе. Запасы сейчас уже превышают средние уровни для этого периода года. Для нефтеперерабатывающих заводов наступил сезон профилактических работ, в течение которого они будут готовиться к более высокому спросу на горючее в летний сезон вождения. Сейчас приближается сезон профилактических работ, поэтому спрос на сырую нефть снизится в следующие несколько недель. Запасы нефти на последней неделе должны были увеличиться на 1,7 млн. баррелей. Запасы бензина выросли на 1,2 млн. баррелей, а запасы дистиллятов, включающие дизельное топливо и топочный мазут, должны были сократиться на 800 000 баррелей. Коэффициент загруженности нефтеперерабатывающих мощностей, согласно прогнозу, должен снизиться на 0,2% до уровня в 84,3%.

В среду котировки фьючерсов выросли после сообщений о том, что Иран направляет военные корабли в Сирию через Суэцкий канал. Эти новости вызвали опасения по поводу роста напряженности в регионе. После довольно умеренных по объемам торгов на фоне вышедших утром данных, указавших на увеличение запасов нефти в США, объем

сделок после этого существенно вырос в середине дня, после заявления министра иностранных дел Израиля о том, что Иран посылает два военных корабля в Сирию через Средиземное море, а также о том, что эти действия являются провокацией, которую Израиль не имеет права игнорировать.

В четверг котировки фьючерсов выросли на фоне активных покупок контрактов со сроком поставки в ближайшем месяце ввиду предстоящего истечения срока действия и сохраняющейся напряженности на Ближнем Востоке. Новости о том, что Иран планирует направить два военных корабля через Суэцкий канал и столкновения между полицией и протестующими в Бахрейне, в результате которых погибли несколько человек, продолжили постепенно повышать напряженность на рынке. Бахрейн расположен в непосредственной близости от Саудовской Аравии, крупнейшего экспортера нефти в мире. Столица Бахрейна, Манама, в которой антиправительственные демонстранты в пятницу планируют провести митинг, находится всего в 260 километрах от столицы Саудовской Аравии

В пятницу на рынках вырос инвестиционный спрос, который указал на серьезность намерений инвесторов, в то время как преобладание спекулятивных позиций является явным признаком наличия "пузыря", что делает инвестиции в сырьевой актив рисковыми. Данные о соотношении спекулятивных и инвестиционных позиций, а также числа длинных и коротких представляет еженедельная статистика комиссии по срочной фьючерсной торговле сырьевыми товарами США. Судя по данным, рост котировок WTI в последнее время происходил на фоне закрытия коротких спекулятивных позиций. Их число за неделю сократилось на 14,6 тыс. – до 157,6 тыс. позиций. Число длинных позиций также сократилось, что свидетельствует о разгуле спекулянтов на рынке нефти. Это значит, что любая негативная новость может спровоцировать лавинообразное закрытие спекулятивных позиций, что создает риск резкой коррекции котировок при появлении соответствующих новостей на перегретом рынке нефти.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром нефть сообщила об увеличении по итогам 2010-го года своей доли в общем объеме переработки в РФ с 13,2% до 14,3%, что дало возможность компании занять третье место среди российских нефтяных компаний. Общая консолидированная переработка "Газпром нефти" за 2010-й год в России и за рубежом составила 37,9 млн. т.

Основной рост переработки произошел за счет увеличения эффективной доли в Московском НПЗ после консолидации деятельности приобретенной в июне 2009-го года

Sibir Energy. За пределами России с февраля 2009-го года в консолидацию Газпром нефти стали включаться объемы переработки сербской NIS.

Мы расцениваем эту новость как нейтральную для котировок Газпром нефти, поскольку доля экспорта нефти компанией в общем объеме экспорта российской нефти в дальнее зарубежье в 2010-м году изменилась относительно 2009-го года незначительно.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Норильский никель сделал очередное предложение РУСАЛу по выкупу собственного пакета акций. Если первое предложение предполагало выкуп 25%-го пакета акций, то сейчас ГМК предлагает РУСАЛу продать 20%-й пакет за \$12,8 млрд., что предполагает цену приобретения в размере \$335,7 за акцию, что почти на 35% превышает рыночный уровень цен на ММВБ. На оставшиеся бумаги РУСАЛ должен дать Норникелю двухлетнее право определять порядок голосования и продажи этого пакета. Срок действия оферты будет действовать до 4 марта 2011 года. На данный момент группа ОНЭКСИМ вместе с корпорацией СУАЛ, которые владеют 25%-м и 16%-м пакетами акций Русала соответственно, объявили о том, что они готовы рассмотреть новое предложение ГМК РУСАЛу и рекомендовать своим представителям в совете директоров поддержать его.

Мы считаем, что данная новость вряд ли в ближайшее время существенно отразится на котировках ГМК, поскольку она имеет ярко выраженный спекулятивный характер. Если РУСАЛ все-таки примет предложение ГМК, то это откроет пути к разрешению довольно долго длящегося конфликта. Пока же акции ГМК довольно существенно перекуплены именно по причине процедуры обратного выкупа. Возможно, в случае принятия предложения ГМК РУСАЛом ситуация изменится.

Международное рейтинговое агентство Fitch объявило о помещении долгосрочного рейтинга дефолта эмитента Норильского никеля в иностранной валюте на уровне "BBB-" и приоритетного необеспеченного рейтинга на уровне "BBB-" с прогнозом "негативный". Помещение рейтингов в список с негативным прогнозом связано с предложением, которое Норильский никель сделал РУСАЛу относительно приобретения его 20%-ной доли в компании за \$12,8 млрд.

Fitch справедливо считает, что в случае принятия предложения РУСАЛом приобретение 20%-го пакета ГМК своих акций может привести к ухудшению ликвидности, структуры капитала и долговой нагрузки у ГМК, что не позволит компании соответствовать параметрам, установленным для рейтинга "BBB-", который сейчас имеет компания. Мы считаем такой прогноз слишком негативным, поскольку пока не очень

понятны механизма финансирования сделки и источники денежных средств для этого у ГМК, поэтому если на бизнесе компания сделка финансового существенно не отразится благодаря активной продаже части активов, то рейтинг может быть не снижен.

После того, как совет директоров РУСАЛа примет решение о продаже пакета, необходимо будет провести анализ потенциальной структуры сделки и степень ее влияния на будущие показатели кредитоспособности Норильского никеля". В случае, если РУСАЛ не примет предложение ГМК, есть вероятность очередного витка корпоративного конфликта двух компаний.

Мы считаем, что данная новость будет сдерживать рост котировок компании, но не существенно, поскольку пока позиции компании как ведущего в мире производителя никеля и палладия сильны, а операционные показатели по основным российским активам на Таймырском полуострове из-за низких операционных затрат и богатых рудных месторождений с большими сроками выработки, остаются одними из самых высоких в отрасли.

В ряде источников СМИ появилась информация о том, что государство в лице департамента Росприроднадзора по Дальневосточному федеральному округу выявил существенные нарушения Полюс Золота по разработке месторождений в Якутии и Магаданской области согласно лицензиям. Основные претензии касаются несоблюдения лицензионных условий добычи и разработки, а также параметров геологического изучения, землепользования и экологических требований. Речь идет о Наталкинском, Нежданнинском, Кючусском месторождениях и Куранахской группе месторождений. Росприроднадзор планирует добиваться досрочного прекращения действия этих лицензий. Общие запасы всех фигурируемых в претензиях месторождений составляют 64% от общего количества запасов компании, а резервы Кючусского месторождения вообще превышают 4 млн. унций по российским стандартам C1+C2.

Реакция Полюс Золота была определенной - компания сообщила о том, что она выполнила все предписания Росприроднадзора и согласовала все условия по реализации Наталкинского проекта.

Мы считаем, что эти заявления в любом случае окажут негативное влияние на бумаги Полюс Золота, даже если они и не подтвердятся. В этом случае спекулятивная просадка возможна. В противном случае новость окажет катастрофическое влияние на бумаги Полюса, который может потерять до 50-60% своей фундаментальной стоимости.

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Московская объединенная энергетическая компания (МОЭК) в соответствии с предписанием Федеральной антимонопольной службы объявила о полной выплате полностью выплатила штраф в размере более 350 млн. рублей.

Напомним, что еще в августе 2008 года ФАС России признала МОЭК нарушившими законодательство о защите конкуренции в необоснованном отказе ОАО "МТК" в заключении с Мосэнерго договора на передачу тепловой энергии в части объемов для МОЭКа. МОЭК еще в 2009-м году обратилось в Арбитражный суд г. Москвы с заявлением о признании недействительными решения и предписания ФАС.

Арбитражный суд отказал МОЭКу в удовлетворении исковых требований о признании решения и предписания ФАС России недействительными и признал законным наложения штрафа на МОЭК за согласованные действия с МТК на рынке услуг по теплоснабжению в Москве.

Мы считаем, что новость о выплате штрафа является позитивной для котировок МОЭКа с учетом значительного размера штрафа и удовлетворения судом ходатайства компании о рассрочке уплаты административного штрафа на срок до трех месяцев.

РАО ЭС Востока на своем внеочередном собрании акционеров объявило об увеличении количества объявленных акций на 20 млрд. штук, что примерно соответствует 46% существующего уставного капитала.

Компания объясняет увеличение количества объявленных акций планируемой дополнительной эмиссией с целью привлечения государственных средств. В своем бюджете до 2013-го года компания запланировала объем финансирования в размере 4,13 млрд. руб., поэтому компания сможет разместить даже менее половины из указанного объема акций.

Мы считаем, что новость о возможных допэмиссиях нейтрально отразится на котировках РАО ЭС Востока, поскольку не уточняются параметры выпусков, их сроки и объемы эмиссий. Также из-за невозможности разместить весь выпуск цена размещения, по всей видимости, будет невысокой, что будет сдерживать рост котировок компании.

Холдинг МРСК объявил о сокращении доли Газпромэнергохолдинга в капитале компании с 10,5% до 4,55% обыкновенных акций. Правда, компания не сообщила о том, кому был продан пакет акций - стороннему инвестору или кому-либо из аффилированных или дочерних структур холдинга. Согласно текущим рыночным ценам бумаг Холдинга МРСК, стоимость реализованного пакета можно оценить в размере примерно 12,7 млрд. руб. (или \$430 млн.). Сам факт столь резкого сокращения доли ГЭХа в Холдинге МРСК

стал несколько неожиданным для участников рынка, поскольку относительно недавно, в январе, в рамках встречи с инвестиционным сообществом глава Газпромэнергохолдинга заявил о том, что компания пока не будет продавать пакет Холдинга МРСК в силу его большой недооцененности.

Тем не менее, сделка состоялась. Мы считаем, что она является звеном в цепи-стратегии, которую ведет Газпром уже довольно давно, и которая направлена на реализацию непрофильных активов. Именно по этой причине ГЭХ избавился от своей доли в ОГК-5.

Мы считаем данную новость негативной для котировок акций Холдинга МРСК, поскольку никаких конкретных деталей сделки компания не обнародовала, да сам Газпромэнергохолдинг также никак не прокомментировал ситуацию. Мы считаем, что реализация пакета прошла явно не по рыночным ценам, поскольку кем бы ни был покупатель, выкупать пакеты такого объема на вторичном рынке никто не стал бы. Это значит, что цена могла быть предложена со значительным дисконтом.

7. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На неделе состоялось заседание Наблюдательного совета банка ВТБ, в ходе которого было принято решение дать полномочия менеджменту ВТБ провести переговоры с целью поэтапного вхождения банка в уставный капитал Банка Москвы с целью приобретения 100% капитала. ВТБ приобретает Банк Москвы исходя из своей стратегии развития путем наращивания роста капитализации и эффективности.

ВТБ уже довольно давно ведет довольно агрессивную экспансию - банк уже приобрел 13 банков: 2 в России в виде Гута-Банка, Промстройбанка, 6 в Европе и 5 в СНГ. Банк провел несколько крупных проектов по реорганизации бизнеса, интегрировав ВТБ Северо-Запад (PCBS), существенно развив розничный бизнес в ВТБ 24, объединив два дочерних банка на Украине, а также сформировав централизованный европейский субхолдинг.

Среди различных официальных реакций высказывались различные аргументы как в пользу приобретения, так и против. На заседании банка была определена цена приобретения пакета и порядок совершения сделок. Согласно условиям сделки, сначала будет покупаться пакет, Банка Москвы и Столичной страховой группы, принадлежащий правительству Москвы, после чего будет приобретаться пакет миноритарных акционеров по мере договоренности.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок ВТБ, поскольку при покупке Банка Москвы ВТБ получит существенно большую синергию как в русле наращивания своих позиций в корпоративном секторе, так и благодаря активному развитию розницы. Помимо эффекта синергии ВТБ с приобретением Банка Москвы сможет усилить свое присутствие в российском банковском секторе и в высокодоходном московском регионе. Налаживание контактов с Правительством Москвы даст банку ощутимую финансовую и государственную поддержку, что даст дополнительный синергетический эффект фондирования и усилит финансовую позицию банка в отношении депозитов.

8. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

МТС вместе с Комстаром-ОТС подвели итоги проведенной оферты на выкуп акций у несогласных со сделкой миноритарных акционеров. После сделки Комстар выкупил 22,8 млн. акций по цене в 212,85 руб. за бумагу, что составляет 5,4% уставного капитала. Напомним, что компания выкупила акций на максимально возможную сумму - а именно по закону около 10% стоимости чистых активов. Таким образом, к выкупу было предъявлено 8,44% уставного капитала. Те же акции, которые не были предъявлены к выкупу, а также те, которые не были выкуплены у несогласных акционеров, будут конвертированы в акции МТС. Сами же акционеры МТС могли потребовать выкупа акций в случае несогласия со сделкой но из-за того, что цена выкупа оказалась ниже текущих котировок акций МТС, к выкупу было предъявлено только 0,0004% уставного капитала на сумму в 2 млн. руб.

Мы считаем, что эта новость является нейтральной для котировок акций МТС ввиду уже известного коэффициента конвертации и приближения сроков конвертации. Позитивным для бумаг МТС является фактор ожидания выплаты дивидендов за 2010-й год, которые составят около в 16,6 руб. на акцию. закрытие реестра должно ориентировочно состояться около 7-9 мая, поэтому в преддверии данного события котировки должны существенно подрасти.

9. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Аэрофлот объявил о снижении тарифов на социально значимые перевозки внутри России для усиления социальной составляющей в политике авиакомпании, улучшения транспортной связи с отдаленными регионами страны, а также повышения доступности и

привлекательности воздушного транспорта для населения. Возможности для снижения тарифов появились у Аэрофлота в 2010-м году по причине очень хорошего роста производственных и финансовых показателей компании.

В течение зимнего периода акции распространяются на ряд городов Уральского региона, но основной акцент по снижению цен компания планирует совершить на маршрутах в города Дальнего Востока - Владивосток, Хабаровск, Петропавловск-Камчатский, Южно-Сахалинск в течение всего зимнего периода. Если до введения специального тарифа минимальная стоимость билета в оба направления в Петропавловск-Камчатский составляла 15 тыс. руб., то сейчас цена снизится до 10 тыс. руб.

Мы считаем эту новость как позитивную для котировок Аэрофлота, поскольку существенно увеличится пассажирооборот, что благодаря эффекту масштаба увеличит выручку и прибыль компании.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

21 февраля 2011 года